



Im FinanzVerbund der
Volksbanken Raiffeisenbanken



Jahresberichte und Halbjahresberichte

Verwaltungsgesellschaft:
Union Investment Luxembourg S.A.

Stand: 31. März 2007

Anlagepolitik

UniEM Global ist ein international ausgerichteter Aktienfonds, der seine Mittel an den jungen, aufstrebenden Börsen der Schwellenländer („Emerging Markets“) investiert.

Die Emerging Markets in Fernost und Osteuropa präsentierten sich im Berichtshalbjahr per saldo in freundlich bis fester Verfassung. Vor allem die fernöstlichen Aktienmärkte konnten kräftige Kursgewinne verbuchen. Das insgesamt positive Szenario wurde allerdings gegen Ende des Berichtszeitraums deutlich eingetrübt, als ein heftiger Kurseinbruch in China weltweit die Märkte belastete. Eine Krise am US-Hypothekenmarkt für zweitrangige Darlehen mit einhergehenden Konjunkturängsten verschärfte noch zusätzlich die Situation. Zuletzt hellte sich die Stimmung allerdings wieder auf und die Emerging Markets erzielten in der Sechsmonatsbetrachtung trotz dieser Performanceeinbuße überwiegend deutliche Zuwachsraten.

In Asien standen unter anderem China und Malaysia ganz oben auf der Gewinnerliste. Insbesondere erfreuliche Makrodaten sorgten hier für Zuversicht. An der chinesischen Börse zogen zudem volumenschwere Aktienplatzierungen wie etwa die der Großbank ICBC das Interesse der Anleger auf sich. Mit Blick auf Osteuropa konnte vor allem der polnische Markt, gestützt auf eine solide Wirtschaftsentwicklung, kräftige Zuwachsraten verbuchen. Von positiven Konjunkturdaten einschließlich eines per saldo hohen Ölpreises profitierte auch der russische Markt, welcher im Berichtszeitraum ebenfalls nennenswert zulegte.

Zuletzt bildete Südostasien mit rund 41 Prozent des Fondsvermögens den Investitionsschwerpunkt. Hier hatten wir im Berichtszeitraum vor allem Werte aus China/Hongkong sowie Südkorea prominent gewichtet. Die Bestände in Taiwan wurden gleich zu Beginn der Berichtsperiode vollständig aufgelöst. Dafür stockten wir im Gegenzug die Positionen in Indien, Malaysia und zu einem kleinen Teil in Thailand auf. In der regionalen Allokation folgte Osteuropa. Dort hielten wir mit über 17 Prozent des Vermögens das größte Engagement am russischen Aktienmarkt.

In Lateinamerika konzentrierten sich die Dispositionen auf Brasilien, wo wir erhebliche Positionsaufstockungen vornahmen. Abgerundet wurde die Anlagestruktur durch weitere interessante Bestände beispielsweise in Südafrika, dem Mittleren Osten und Kasachstan.

In den zurückliegenden sechs Monaten erzielte *UniEM Global* eine erfreuliche Wertsteigerung von 20,7 Prozent (nach BVI-Methode).

Geographische Länderaufteilung

Russland	17,29 %
Brasilien	14,39 %
Südkorea	11,36 %
China	9,43 %
Indien	8,45 %
Südafrika	7,66 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,80 %
Hongkong	4,63 %
Malaysia	4,49 %
Polen	3,62 %
Thailand	2,38 %
Luxemburg	1,58 %
Cayman Inseln	1,47 %
Großbritannien	1,43 %
Kasachstan	1,19 %
Zypern	0,80 %
Bermudas	0,73 %
Vereinigte Arabische Emirate	0,67 %
Rumänien	0,64 %
Oman	0,56 %
Österreich	0,47 %
Jersey	0,40 %
Niederlande	0,34 %
Deutschland	0,18 %
Wertpapiervermögen	98,96 %
Bankguthaben	0,26 %
Sonstige Vermögensgegenstände	0,78 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Banken	16,38 %
Finanzdienstleistungen	10,92 %
Energiequellen	10,57 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen	10,36 %
Öffentliche Energiewirtschaft - Strom / Gas	6,26 %
Rohstoffe / Halbfabrikate	5,91 %
Maschinenbau	4,40 %
Stahl	3,62 %
Versicherungen	3,32 %
Nichteisenmetalle	2,65 %
Freizeit und Tourismus	2,62 %
Bauwesen	2,45 %
Chemie	2,24 %
Elektronische Komponenten und Geräte	2,07 %
Getränke und Tabak	1,92 %
Immobilien, Liegenschaften	1,87 %
Andere Konsumgüter / Freizeitartikel	1,78 %
Detailhandel	1,46 %
Funk, Fernsehen, Verlagshäuser	1,23 %
Großhandel, internationaler Wirtschaftsverkehr	0,99 %
Straßen- und Bahntransporte	0,98 %
Elektronik / Elektromaterial	0,96 %
Gesundheit / Körperpflege	0,84 %
Baustoffe / Bauelemente	0,70 %
Automobilbau	0,57 %
Telekommunikation	0,55 %
Energieversorgungs- & Dienstleistungsbetriebe	0,38 %
Haushaltsgeräte / Wohnungseinrichtungen	0,34 %
Industriekomponenten	0,28 %
Nahrungsmittel / Haushaltsartikel	0,22 %
Schifffahrtstransporte	0,12 %
Wertpapiervermögen	98,96 %
Bankguthaben	0,26 %
Sonstige Vermögensgegenstände	0,78 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 31. März 2007

	EUR
Wertpapiervermögen	226.456.886,73
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 187.852.455,96)	
Bankguthaben	584.774,91
Zinsforderungen	51.211,05
Dividendenforderungen	310.476,40
Forderungen aus Absatz	60.198,25
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2.312.544,19
	229.776.091,53
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-578.249,70
Sonstige Passiva	-361.198,54
	-939.448,24
Fondsvermögen	228.836.643,29
Umlaufende Anteile	3.124.416
Anteilwert	73,24 EUR

Vermögensaufstellung

Kurse zum 30. März 2007

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fonds- vermögen
						EUR	%
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Bermudas							
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD. -A-	CZK	10.000	0	10.000	1.879,0000	670.807,90	0,29
CHINA GAS HOLDING LTD.	HKD	0	4.000.000	6.000.000	1,7500	1.009.595,97	0,44
MOULIN GLOBAL EYECARE HOLDING LTD.	HKD	0	0	109.000	0,0000	0,00	0,00
						1.680.403,87	0,73
Brasilien							
BANCO BRADESCO S.A.	BRL	110.314	0	162.314	42,0000	2.504.569,60	1,09
BANCO DO BRASIL S.A.	BRL	80.000	0	80.000	66,6900	1.960.101,40	0,86
BANCO ITAU HOLDING FINANCEIRA S.A. ADR	USD	0	0	80.000	34,8200	2.092.862,51	0,91
COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS	BRL	0	0	2.600.000	1.074,0000	1.025.901,03	0,45
COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS-CEMIG S.A. ADR	USD	15.000	0	45.000	48,6500	1.644.815,93	0,72
COMPANHIA SIDERURGICA NACIONAL S.A. ADR	USD	0	0	40.000	42,8400	1.287.453,04	0,56
COMPANHIA VALE DO RIO DOCE -A-	BRL	0	0	110.000	64,4000	2.602.593,78	1,14
COMPANHIA VALE DO RIO DOCE ADR	USD	60.000	0	160.000	36,9900	4.446.581,52	1,95
DIAGNOSTICOS DA AMERICA	BRL	80.000	0	80.000	45,5000	1.337.301,15	0,58
LOCALIZA RENT A CAR	BRL	50.000	0	50.000	63,0500	1.158.198,32	0,51
PETROLEO BRASILEIRO S.A. -VZ-	BRL	50.000	0	220.000	46,1400	3.729.306,73	1,63
PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR	USD	20.000	0	56.000	99,5100	4.186.746,81	1,84
TELE NORTE LESTE PARTICIPACOES S.A. ADR	USD	0	0	90.000	13,8400	935.837,72	0,41
UNIBANCO-UNIAO DE BANCOS BRASILEIROS S.A. GDR	USD	15.000	0	27.000	87,4600	1.774.169,80	0,78
USIMINAS S.A. -A- -VZ-	BRL	0	0	60.000	99,7800	2.199.493,00	0,96
						32.885.932,34	14,39
Cayman Inseln							
FU JI FOOD & CATERING SERVICE*)	HKD	0	0	600.000	24,5500	1.416.318,92	0,62
LI NING CO. LTD.	HKD	0	0	1.300.000	15,4800	1.934.962,79	0,85
						3.351.281,71	1,47
China							
ALUMINUM CORPORATION OF CHINA LTD. -H-	HKD	0	0	2.000.000	8,0600	1.549.970,19	0,68
BANK OF COMMUNICATIONS CO. LTD. -H-	HKD	0	3.000.000	1.600.000	8,0300	1.235.360,86	0,54
CHINA LIFE INSURANCE CO. LTD. -H-	HKD	0	700.000	1.000.000	22,4500	2.158.612,33	0,94
CHINA MERCHANTS BANK CO. LTD. -H-	HKD	650.000	200.000	900.000	15,7600	1.363.819,93	0,60
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORPORATION -H- LTD.	HKD	1.000.000	0	4.500.000	6,6100	2.860.041,15	1,25
CHINA SHIPPING DEVELOPMENT CO. LTD. -H-	HKD	800.000	0	2.000.000	11,9200	2.292.263,61	1,00
CHINA TELECOM CORPORATION LTD. -H-	HKD	1.000.000	0	4.000.000	3,8400	1.476.894,68	0,65
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	8.150.000	3.150.000	5.000.000	4,3800	2.105.728,74	0,92
PETROCHINA CO. LTD.	HKD	300.000	0	3.000.000	9,2700	2.673.987,04	1,17
PING AN INSURANCE GROUP CO. OF CHINA -H- LTD.	HKD	0	200.000	700.000	38,3000	2.577.835,04	1,13
SINOTRANS LTD. -H-	HKD	0	0	4.200.000	3,1300	1.264.014,15	0,55
						21.558.527,72	9,43
Deutschland							
AZOT OPEN JOINT STOCK CO. GDR	EUR	0	0	13.916	29,3300	408.156,28	0,18
						408.156,28	0,18
Großbritannien							
IMPERIAL ENERGY CORPORATION PLC.	GBP	100.000	0	100.000	15,0300	2.215.180,55	0,97
VICTORIA OIL & GAS PLC.	GBP	1.200.000	0	1.200.000	0,5975	1.056.742,82	0,46
						3.271.923,37	1,43
Hongkong							
CHINA MOBILE LTD.	HKD	200.000	200.000	500.000	71,0500	3.415.799,70	1,49
CHINA NETCOM GROUP CORPORATION (HONG KONG) LTD.	HKD	0	200.000	800.000	20,4000	1.569.200,59	0,69
CHINA RESOURCES ENTERPRISE LTD.	HKD	800.000	0	800.000	26,1000	2.007.653,70	0,88
CNOOC LTD.	HKD	0	0	2.500.000	6,8500	1.646.602,95	0,72
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD.	HKD	0	0	800.000	17,1000	1.315.359,32	0,57
SINGAMAS CONTAINER HOLDING LTD.	HKD	0	0	1.500.000	4,4000	634.603,18	0,28
						10.589.219,44	4,63
Indien							
ALLAHABAD BANK LTD.	INR	0	0	500.000	72,7000	628.544,75	0,27
CUMMINS INDIA LTD.	INR	100.000	0	300.000	264,9000	1.374.152,72	0,60
HINDALCO INDUSTRIES LTD. GDR	USD	0	0	280.000	3,0000	631.104,43	0,28
ICICI BANK LTD.	INR	50.000	0	50.000	853,1000	737.567,44	0,32
ICICI BANK LTD. ADR	USD	10.000	0	80.000	36,7500	2.208.865,51	0,97
INDIA CEMENTS LTD.	INR	200.000	0	200.000	162,0000	560.243,46	0,24
ITC LTD.	INR	0	0	450.000	150,4000	1.170.286,35	0,51
IVRCL INFRASTRUCTURES AND PROJECTS LTD.	INR	75.000	0	250.000	292,1000	1.262.709,23	0,55
JYOTI STRUCTURES LTD.	INR	300.000	0	300.000	169,4500	879.011,62	0,38
LARSEN & TOUBRO LTD.	INR	20.000	0	80.000	1.619,1500	2.239.798,04	0,98
NTPC LTD.	INR	150.000	0	850.000	149,7500	2.200.987,34	0,96
RELIANCE CAPITAL LTD.	INR	51.750	0	51.750	668,0500	597.793,39	0,26

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen
						EUR	%
RELiance COMMUNICATION LTD.	INR	100.000	0	100.000	420,0000	726.241,53	0,32
SATYAM COMPUTER SERVICES LTD. ADR	USD	42.000	0	54.000	22,7000	920.961,68	0,40
STATE BANK OF INDIA GDR	USD	0	0	38.000	61,0000	1.741.547,71	0,76
SUZLON ENERGY LTD.	INR	0	0	50.000	1.001,9500	866.259,16	0,38
TATA MOTORS LTD.	INR	0	0	50.000	727,7500	629.193,18	0,27
						19.375.267,54	8,45
Jersey							
RANDGOLD RESOURCES LTD.	GBP	0	0	50.000	12,2900	905.674,28	0,40
						905.674,28	0,40
Kasachstan							
JSC KAZKOMMERTSBANK GDR	USD	100.000	0	100.000	19,4000	1.457.550,71	0,64
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR	USD	0	0	80.000	21,0300	1.264.012,02	0,55
						2.721.562,73	1,19
Luxemburg							
EVRAZ GROUP S.A GDR	USD	102.000	50.000	52.000	33,5000	1.308.790,38	0,57
ORCO PROPERTY GROUP	CZK	0	0	10.500	3.535,0000	1.325.104,42	0,58
						2.633.894,80	1,15
Malaysia							
BRITISH AMERICAN TOBACCO MALAYSIA BERHAD	MYR	0	0	100.000	46,0000	1.000.021,74	0,44
BURSA MALAYSIA BERHAD	MYR	0	0	1.000.000	11,1000	2.413.095,94	1,05
GENTING BERHAD	MYR	0	0	120.000	39,7500	1.036.979,06	0,45
IJM CORPORATION BERHAD *)	MYR	950.000	0	950.000	8,6500	1.786.451,88	0,78
IOI CORPORATION BERHAD	MYR	0	0	200.000	22,1000	960.890,45	0,42
MALAYAN BANKING (MAYBANK) BERHAD	MYR	0	0	550.000	12,8000	1.530.468,05	0,67
SP SETIA BERHAD	MYR	0	0	600.000	7,7000	1.004.369,66	0,44
YTL CORPORATION BERHAD	MYR	0	0	356.666	6,8500	531.133,74	0,23
YTL POWER INTERNATIONAL BERHAD	MYR	37.094	1	37.093	2,3200	18.708,18	0,01
						10.282.118,70	4,49
Niederlande							
ZENTIVA NV	CZK	35.000	20.000	15.000	1.448,0000	775.409,66	0,34
						775.409,66	0,34
Oman							
BANK MUSCAT SAOG GDR	USD	13.750	0	151.250	11,3000	1.284.090,91	0,56
						1.284.090,91	0,56
Österreich							
WARIMPEX FINANZ - UND BETEILIGUNGS AG	EUR	90.000	0	90.000	12,0000	1.080.000,00	0,47
						1.080.000,00	0,47
Polen							
GLOBE TRADE CENTRE S.A.	PLN	0	50.000	125.000	51,5000	1.668.437,69	0,73
IMPEXMETAL S.A.	PLN	15.000	0	15.000	311,0000	1.209.050,38	0,53
PBG S.A.	PLN	6.000	0	18.978	364,9000	1.794.804,12	0,78
PBG S.A. PDA	PLN	5.069	1	5.068	363,1000	476.931,06	0,21
POLNORD S.A.	PLN	30.000	0	30.000	242,0000	1.881.608,96	0,82
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI S.A.	PLN	100.000	0	100.000	48,2200	1.249.740,83	0,55
						8.280.573,04	3,62
Rumänien							
SIF 1 BANAT-CRISANA S.A.	RON	250.000	0	250.000	2,8400	211.952,95	0,09
SIF 2 MOLDOVA BACAU	RON	490.000	0	490.000	2,9200	427.129,98	0,19
SIF 3 TRANSILVANIA BRASOV	RON	250.000	0	250.000	3,2600	243.298,11	0,11
SIF 4 MUNTENIA BUCURESTI	RON	250.000	0	250.000	1,7700	132.097,44	0,06
SIF 5 OLTENIA CRAIOVA	RON	450.000	0	450.000	3,1800	427.189,68	0,19
						1.441.668,16	0,64
Russland							
AO VIMPELCOM ADR	USD	18.000	15.000	18.000	94,8400	1.282.584,00	0,56
BALTICA BREWERY	USD	14.181	0	14.181	48,1500	513.009,13	0,22
COMSTAR UNITED TELESYSTEMS GDR	USD	0	0	200.000	8,3000	1.247.182,00	0,55
GAZPROM ADR	USD	172.000	220.000	220.000	41,9000	6.925.619,82	3,04
INTEGRA GROUP HOLDINGS	USD	102.000	51.000	51.000	19,2500	737.603,31	0,32
JSC MMC NORILSK NICKEL ADR	USD	17.000	10.000	17.000	190,0000	2.426.746,81	1,06
KAPROLAKTAM	USD	0	0	14.400.000	0,0010	10.818,93	0,00
LUKOIL	USD	40.000	0	40.000	86,4000	2.596.543,95	1,13
MOBILE TELESYSTEMS FINANCE S.A. ADR	USD	50.000	0	50.000	55,9600	2.102.178,81	0,92
QAO OPEN INVESTMENTS	USD	0	0	6.300	261,0000	1.235.386,93	0,54
PIVOVARENNAYA KOMP. BALTICA -VZ-	USD	0	0	46.300	34,0000	1.182.719,76	0,52
POLYUS ZOLOTO OJSC	USD	30.000	20.000	40.000	48,3000	1.451.540,20	0,63
RAO UNIFIED ENERGY SYSTEM GDR	USD	28.000	28.000	20.000	136,2500	2.047.332,83	0,89
SARATOVENEGRO	USD	0	0	5.850.000	0,0066	29.008,26	0,01
SBERBANK RF	USD	500	0	500	3.565,0000	1.339.218,63	0,59
SBERBANK -VZ-	USD	0	18.000	32.000	54,9000	1.319.909,84	0,58
SEMILUKSKY OGNEUPORNY ZAVOD	USD	0	0	70.000	15,0000	788.880,54	0,34

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen
						EUR	%
SURGUTNEFTEGAZ	USD	1.800.000	0	1.800.000	1,2620	1.706.686,70	0,75
						28.942.970,45	12,65
Südafrika							
AVENG LTD.	ZAR	200.000	0	200.000	46,0000	953.723,67	0,42
BARLOWORLD LTD.	ZAR	50.000	0	50.000	181,0000	938.173,83	0,41
ELLERINE HOLDING LTD.	ZAR	0	40.000	105.000	82,0000	892.560,96	0,39
FIRSTRAND LTD.	ZAR	0	200.000	500.000	24,6000	1.275.087,08	0,56
GOLD FIELDS LTD.	ZAR	0	20.000	90.000	134,5000	1.254.872,28	0,55
GROUP FIVE LTD.	ZAR	200.000	0	200.000	56,6000	1.173.494,78	0,51
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD.	ZAR	70.000	0	80.000	228,0100	1.890.943,77	0,83
LIBERTY GROUP LTD.	ZAR	0	50.000	100.000	82,3000	853.168,02	0,37
MEDI-CLINIC CORPORATION LTD.	ZAR	350.000	0	350.000	25,1000	910.702,44	0,40
MURRAY AND ROBERTS HOLDINGS LTD.	ZAR	220.000	0	220.000	55,9600	1.276.248,13	0,56
NASPERS LTD.	ZAR	0	0	80.000	175,5000	1.455.465,25	0,64
NETWORK HEALTHCARE HOLDINGS LTD.	ZAR	700.000	0	700.000	13,8500	1.005.038,15	0,44
NEW BIDVEST GROUP LTD.	ZAR	541	0	541	137,9900	7.738,91	0,00
STANDARD BANK GROUP LTD.	ZAR	0	100.000	200.000	106,8000	2.214.297,56	0,97
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD.	ZAR	0	90.000	380.000	35,5000	1.398.449,16	0,61
						17.499.963,99	7,66
Südkorea							
AMOREPACIFIC CORPORATION	KRW	0	200	2.283	518.000,0000	945.112,62	0,41
DAEWOO SHIPBUILDING & MARINE ENGINEERING CO. LTD.	KRW	0	5.000	50.000	34.550,0000	1.380.593,89	0,60
DAISHIN SECURITIES CO. LTD.	KRW	0	5.000	45.000	21.950,0000	789.396,02	0,34
HANJIN SHIPPING CO. LTD.	KRW	0	6.000	54.000	35.750,0000	1.542.828,66	0,67
HANKOOK TIRE CO. LTD.	KRW	0	9.000	81.000	15.600,0000	1.009.851,49	0,44
HANMI PHARMACEUTICAL INDUSTRIAL CO. LTD.	KRW	711	1.501	14.928	121.500,0000	1.449.525,29	0,63
HYUNDAI DEPARTMENT STORE CO. LTD.	KRW	0	0	15.000	79.000,0000	947.035,46	0,41
HYUNDAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO. LTD.	KRW	0	3.500	31.500	50.700,0000	1.276.340,07	0,56
HYUNDAI MOTOR CO. LTD.	KRW	0	2.000	13.000	66.100,0000	686.740,57	0,30
KOOKMIN BANK (NEU)	KRW	0	5.000	33.000	84.400,0000	2.225.892,97	0,97
POSCO	KRW	2.000	1.000	9.000	395.000,0000	2.841.106,39	1,24
SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD.	KRW	0	1.500	10.500	563.000,0000	4.724.388,31	2,07
SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE CO. LTD.	KRW	0	0	16.000	157.500,0000	2.013.948,83	0,88
SAMSUNG SECURITIES CO. LTD.	KRW	12.500	2.500	35.000	51.200,0000	1.432.141,39	0,63
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO. LTD.	KRW	13.000	3.000	40.000	54.000,0000	1.726.241,86	0,75
SHINSEGAE CO. LTD.	KRW	0	350	2.450	540.000,0000	1.057.323,14	0,46
						26.048.466,96	11,36
Thailand							
BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LTD. -F-	THB	0	0	500.000	113,0000	1.213.876,43	0,53
MCOT PUBLIC COMPANY LTD. NVDR	THB	0	0	1.300.000	24,9000	695.454,52	0,30
MK REAL ESTATE DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LTD. -F-	THB	1.000.000	0	11.000.000	2,5600	605.004,61	0,26
NOBLE DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LTD. -F-	THB	2.000.000	0	8.000.000	4,5000	773.443,39	0,34
PTT PUBLIC COMPANY LTD. NVDR	THB	80.000	0	280.000	208,0000	1.251.259,53	0,55
TISCO FINANCE PLC. CO. LTD. NVDR	THB	2.000.000	0	2.000.000	21,2000	910.944,44	0,40
						5.449.982,92	2,38
Zypern							
URALS ENERGY PUBLIC COMPANY LTD.	GBP	300.000	0	300.000	4,1500	1.834.929,99	0,80
						1.834.929,99	0,80
Notierte Titel							
						202.302.018,86	88,42
Nicht notierte Titel							
Russland							
CHELYABINSKIY ELEKTROLITNIY TSINKOVYI ZAVOD	USD	8.000	0	8.000	130,5000	784.372,65	0,34
KIROVO-CHEPETSKIY CHEMICAL ENTERPRISE	USD	0	0	1.495	225,0000	252.723,52	0,11
LENGAZSPECSTROY	USD	0	0	200	5.850,0000	879.038,32	0,38
MAGNITOGORSK IRON & STEEL WORKS	USD	1.300.000	1.500.000	1.300.000	1,0400	1.015.777,61	0,44
MINERALNIYE UDOBRENI-BOARD	USD	0	0	3.052	70,0000	160.510,89	0,07
MURMANSK SHIPPING CO.	USD	2.000	0	2.000	190,0000	285.499,62	0,12
NEFTYANAYA KOMPANIYA ROSNEFT	USD	200.000	0	200.000	8,3500	1.254.695,72	0,55
NEVYANSKIY TSEMENTNIK	USD	0	0	8.415.126	0,0450	284.508,39	0,12
SHATURA	USD	0	0	10.000	103,0000	773.854,24	0,34
SLAVNEFT-YAROSLAVNEFT -VZ-	USD	0	0	1.053.671	0,1650	130.620,38	0,06
SREDNEURALSKY MEDEPLAVILNIY ZAVOD	USD	0	0	34.322	26,0000	670.452,29	0,29
TATNEFT	USD	300.000	0	300.000	4,7000	1.059.353,87	0,46
TJAZHPROMARMATURA	USD	1.500	0	1.500	205,0000	231.029,30	0,10
TNK BP-HOLDING	USD	700.000	0	700.000	2,2150	1.164.913,60	0,51
TRANSSIGNALSTROY	USD	2.000	0	2.000	655,0000	984.222,39	0,43
UFAORGSINTEZ	USD	275.000	0	275.000	2,9000	599.173,55	0,26
YAROSLAVL TIRE PLANT	USD	0	0	40.500	4,5500	138.448,53	0,06
						10.669.194,87	4,64
Nicht notierte Titel							
						10.669.194,87	4,64
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
						212.971.213,73	93,06

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen
						EUR	%
Investmentfondsanteile							
Vereinigte Staaten von Amerika							
ISHARES MSCI MEXICO INDEX FUND	USD	75.000	120.000	270.000	54,0300	10.960.255,45	4,80
						<u>10.960.255,45</u>	<u>4,80</u>
Investmentfondsanteile						<u>10.960.255,45</u>	<u>4,80</u>
Indexzertifikate							
Notierte Titel							
Luxemburg							
DTE. BANK AG/DUBAI TOP SELECT BASKET ZERT. PERP.	EUR	25.000	0	25.000	39,6500	991.250,00	0,43
						<u>991.250,00</u>	<u>0,43</u>
Vereinigte Arabische Emirate							
HSBC BANK PLC./FIRST GULF BANK ZERT. V.07(2008)	USD	296.000	0	296.000	3,1245	694.855,00	0,30
						<u>694.855,00</u>	<u>0,30</u>
Notierte Titel						<u>1.686.105,00</u>	<u>0,73</u>
Nicht notierte Titel							
Vereinigte Arabische Emirate							
HSBC TRINKAUS & BURKHARDT AG/ABU DHABI COMMERCIAL BANK ZERT. V.07(2008)	USD	750.000	0	750.000	1,4895	839.312,55	0,37
						<u>839.312,55</u>	<u>0,37</u>
Nicht notierte Titel						<u>839.312,55</u>	<u>0,37</u>
Indexzertifikate						<u>2.525.417,55</u>	<u>1,10</u>
Wertpapiervermögen						<u>226.456.886,73</u>	<u>98,96</u>
Bankguthaben - Kontokorrent						<u>584.774,91</u>	<u>0,26</u>
Sonstige Vermögensgegenstände						<u>1.794.981,65</u>	<u>0,78</u>
Fondsvermögen in EUR						<u>228.836.643,29</u>	<u>100,00</u>

*) Die gekennzeichneten Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen. Der Gegenwert der verliehenen Wertpapiere beläuft sich auf EUR 2.494.611,34.

Zu- und Abgänge vom 01.10.2006 bis 31.03.2007

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine		
Notierte Titel		
Brasilien		
BANCO BRADESCO S.A. BBD -VZ-	1.158	1.158
BANCO BRADESCO S.A. BBD BZR 20.11.2006	1.158	1.158
GERDAU S.A. -VZ-	0	50.000
IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS SA	15.000	15.000
Cayman Inseln		
LEE KEE HOLDINGS LTD.	0	1.750.000
Großbritannien		
ANGLO AMERICAN PLC.	0	55.000
Hongkong		
BEIJING JINGKELONG CO. LTD.	0	450.000
PROSPERITY REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	0	937
Indien		
RELANCE ENERGY LTD.	2.625	2.625
RELANCE NATURAL RESOURCES LTD.	35.000	35.000
Israel		
BANK HAPOLIM LTD.	0	250.000
BANK LEUMI LE-ISRAEL	0	300.000
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD. ADR	0	40.000
Kanada		
ARAWAK ENERGY CORPORATION	0	428.000
URASIA ENERGY LTD.	0	525.000
Kasachstan		
HALYK SAVINGS BANK GDR	335.000	335.000
JSC KAZKOMMERTSBANK GDR (EUR)	0	67.500
Kroatien		
INA INDUSTRIJA NAFTJE DD GDR	1.600	1.600
Malaysia		
ROAD BUILDER (M) HOLDING BERHAD	0	1.900.000
Österreich		
C.A.T. OIL AG	50.000	50.000
OMV AG	0	20.000
Polen		
BRE BANK S.A.	0	10.800
FOTA S.A.	60.000	60.000
KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	0	25.000
NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	270.000	270.000
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	0	40.000
Russland		
LUKOIL ADR	50.000	78.000
NOVATEK GDR	40.000	65.000
PRIMORSKY SEA SHIPPING ADR	0	0
RYAZANSKIY OIL REFINERY -VZ-	0	8.492
SEVERSTAL GDR	180.000	180.000
SURGUTNEFTEGAZ ADR	30.000	30.000
TMK GDR	116.600	116.600
TRANSNEFT -VZ-	0	600
VEROPHARM	0	37.000
YAROSLAV BREVERY	0	57.767
Südafrika		
SASOL LTD.	0	95.000
Südkorea		
SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD. -VZ-	0	5.000
Taiwan		
ACER INC.	0	635.463
ASUSTEK COMPUTER INC. GDR	0	345.400
AU OPTRONICS CORPORATION	0	837.905
CHI MEI OPTOELECTRONICS CORPORATION	0	1.346.628
CHINA STEEL CHEMICAL CORPORATION	0	519.161
CHUNGHWA PICTURE TUBES LTD.	0	4.000.000
FORMOSA PETROCHEMICAL CORPORATION	0	424.383
FUBON FINANCIAL HOLDING CO. LTD.	0	1.000.000
HON HAI PRECISION INDUSTRY CO. LTD. GDR	0	192.961
MEDIATEK INC.	0	140.000
RADIANT OPTO-ELECTRONICS CORPORATION	0	525.000
SUNPLUS TECHNOLOGY CO. LTD	0	33.127

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
TAIWAN MOBILE CORPORATION	0	900.000
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD. ADR	0	310.026
Türkei		
TAV HAVAILIMANLARI HOLDING A.S.	230.000	230.000
Ukraine		
BANK FORUM JSC ADR	10	229.645
Ungarn		
OTP BANK NYRT.	5.000	30.000
RICHTER GEDEON NYRT.	0	5.000
Zypern		
XXI CENTURY INVESTMENTS PLC. LTD.	101.796	180.037
Nicht notierte Titel		
Malaysia		
YTL CORPORATION BERHAD BZR 11.12.06	35.668	35.668
Polen		
PBG S.A. BZR 24.01.07	18.978	18.978
Russland		
CHELYABINSK PIPE WORKS	0	550.000
KRASNOYARSKNEFTEPRODUKT BOARD	0	4.000
KRASNOYARSKNEFTEPRODUKT -VZ-	0	11.353
MOSTOTREST	0	4.000
RAZREZ BORODINSKIY -VZ-	0	650
SELENGINSK PULP & CARDBRD-BRD	0	195.000
SEVENTH CONTINENT	20.000	20.000
SLAVNEFT-YAROSLAVNEFT	0	800.000
SOLOMBALSKY PULP & PAPER	0	1.000.000
TSENTRAL'NIY TELEGRAF -VZ-	0	1.877.510
VYKSA METALLURGICAL	0	500
Partizipationsscheine		
Notierte Titel		
Südafrika		
BIDBEE LTD. WTS V.03(2006)	0	541
Ukraine		
BANK AUSTRIA/MEGABANK JSCB WTS V.06(2007)	1.343.172	2.686.344